

Новости финансовых рынков Luminor

Декабрь 2017 г.

Важнейшие события ноября:

- ◆ Рост цен без коррекции продолжается уже больше года
- ◆ Большинство инвесторов все еще игнорирует политические и геополитические вопросы
- ◆ Доходы более 72% предприятий США превышают прогнозы аналитиков
- ◆ Доходы в Европе в 3-м квартале были умеренными, однако ожидается уверенный рост
- ◆ Мировая технологическая отрасль – очередной пузырь?
- ◆ Технологии завоевывают мировую розничную торговлю
- ◆ Во многих отраслях роботы заменяют людей
- ◆ Акции развивающихся рынков теперь присутствуют не только на товарно-сырьевых биржах
- ◆ Показатели подтверждают восходящую тенденцию акций

Несмотря на распространенное мнение, повышение цен без коррекции продолжается уже больше года

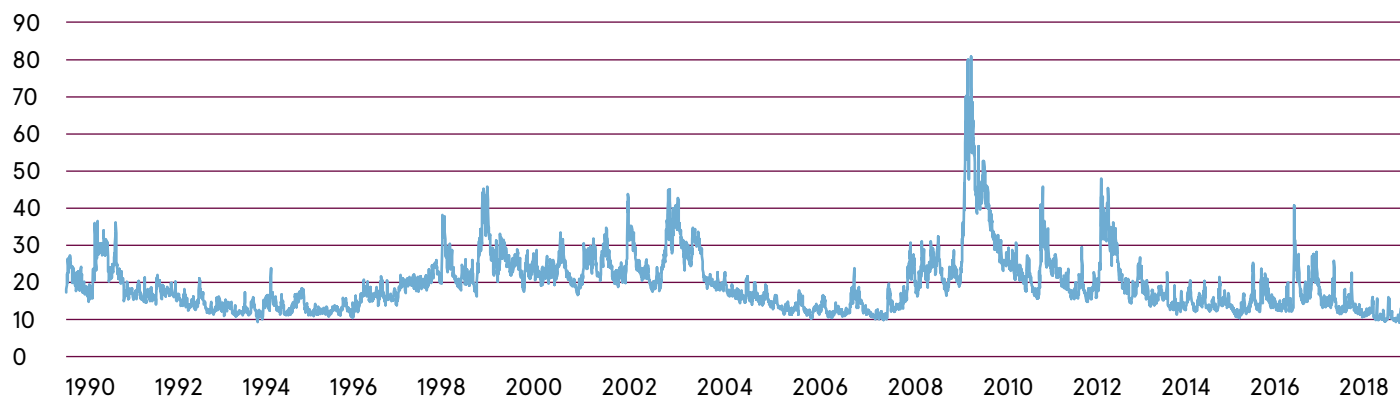
С последних выборов в США прошло уже немного больше года. Самое время оценить, что произошло на финансовых рынках после этого. В преддверии выборов преобладало мнение, что в случае победы Трампа произойдет обвал рынков. Даже появились сообщения, что накануне этого события некоторые люди продали все свои пенсионные вложения и перевели средства в наличные. Суть данной стратегии заключалась в том, что в случае обвала рынка им удастся всех перехитрить и избежать убытков, а если ожидания не оправдаются, они вернуться на рынок при следующей коррекции.

Однако на самом деле коррекция рынка США с момента выборов не достигла даже 3%. Индекс S&P500 поднимался на протяжении 390 дней, снижаясь не больше чем на 3%, что является самым долгим периодом в истории. Кроме того, индекс All Country World за последние 655 дней продемонстрировал максимальное сни-

жение всего на 7%. За этот период индекс S&P500 вырос на 21,6%, однако обладатели инвестиций в евро смогли выручить лишь половину от этого из-за ревальвации евро. Индекс All Country World, измеряемый в евро, увеличился на 13,2%, в то время как развивающиеся рынки в целом и акции развивающихся стран Азии особенно отличились, достигнув 17,5% и 23% соответственно.

В результате люди, решившие покинуть финансовый рынок перед выборами, вероятнее всего, по-прежнему имеют свои вложения в в форме наличных денег, ничего не зарабатывая и упуская выгоды растущего рынка. Этот пример демонстрирует сложности и опасности выбора подходящего момента для долгосрочных инвестиций на рынке, в особенности если основываться на неверных факторах.

Волатильность достигла исторического минимума



— Индекс
волатильности VIX

Большинство инвесторов все еще игнорирует политические и геополитические вопросы

Спокойствие и низкая волатильность рынка удивили многих, особенно на фоне множества политических и геополитических проблем. В Германии Ангела Меркель испытывала затруднения с формированием правительственной коалиции, поскольку одна из партий вышла из переговоров. Несмотря на то, что коалиционное соглашение в итоге было достигнуто, эти проблемы могут вызвать сомнения по поводу такой коалиции.

Напряжение на Ближнем Востоке растет. Недавно Саудовская Аравия и Арабская

Лига провели чрезвычайное собрание для обсуждения способов противостоять Ирану и Хезболле. Несмотря на то, что сейчас война Ирану не объявлена, Тегеран был обвинен в дестабилизации региона.

Наконец, по-прежнему существует ядерная угроза Северной Корее, поскольку пока никакого решения не найдено. Более того, после периода затишья Северная Корея запустила межконтинентальную баллистическую ракету, способную достичь большей части территории США.

Однако инвесторы проявили достаточную мудрость, сконцентрировавшись на реальной движущей силе фондовых рынков – доходах предприятий. Поскольку сезон отчетности о доходах за 3-й квартал постепенно подходит к концу, становится очевидно, что в этом году доходы предприятий устойчиво растут во всем мире, а во многих регионах показатели роста измеряются двузначными цифрами.

Сильный импульс для роста доходов предприятий США: 72% превзошли прогнозы аналитиков

В США доходы в третьем квартале увеличились на 8,3% по сравнению с прошлым годом. 72,2% предприятий, уже подавших отчеты, превысили ожидания аналитиков. Этот показатель существенно выше долгосрочного среднего значения в 64% и еще раз подтверждает наличие сильного импульса для роста доходов предприятий США. В отраслевом разрезе наиболее значительное увеличение доходов наблюдается у энергетических компаний из-за низкой базы и повышения

цен. Помимо энергетической отрасли, значительный рост демонстрирует технологический сектор, где доходы повысились почти на 24%.

Аналитики ожидают, что в четвертом квартале рост доходов в США ускорится и достигнет 11,5%, а в следующем году он ожидается на уровне 12,3%. В результате сейчас S&P 500 торгуется на уровне форвардного отношения цены к прибыли в размере 18,3 на четыре квартала. Кроме того, по расче-

там Goldman Sachs, планируемое Трампом снижение налогов может повысить прибыль на акцию приблизительно на 10 USD, или 7%. Сейчас такое увеличение не учитывается рынком в полном объеме. Несмотря на то что налоговый план, скорее всего, в этом году утвержден не будет, весьма вероятно, что он будет реализован в первой половине следующего года.

Прежде умеренные доходы европейских предприятий ожидают существенный рост

Для европейских предприятий, представляемых индексом STOXX 600, третий квартал нынешнего года был сравнительно слабым. Доходы увеличились на 1,3% по сравнению с 3-м кварталом 2016 года, а ожидаемый рост прибыли составляет 3,6%. Согласно отчетам, лишь у 46,3% предприятий доходы превысили ожидания, что ниже долгосрочного среднего значения в 50%. Такие скромные результаты можно частично объяснить повышением валютного курса евро. Поскольку европейские предприятия около половины своей прибыли по-

лучают за границей, повышение курса снижает ценность такой прибыли в евро. Кроме того, если расходная часть предприятия в основном в евро, такие подвижки оказывают давление на прибыль..

В разрезе по отраслям наиболее значительным был рост доходов энергетических компаний (53%), за которыми следуют коммунальные предприятия с ростом в 15,4%. Европейский технологический сектор тоже показал отличные результаты – рост доходов составил 15,1%. С другой стороны, финансо-

вые предприятия понижают результат – их доходы сократились на 15,9%.

По результатам всего 2017 года европейские компании все еще могут обеспечить замечательный рост доходов в размере 15,4%, поскольку доходы предприятий финансового и энергетического сектора восстанавливаются. Кроме того, восходящая тенденция доходов должна усилиться, поскольку аналитики прогнозируют рост доходов на 17,6% в 3-м квартале 2018 года по сравнению с 3-м кварталом 2017 года.

Мировая технологическая отрасль – очередной пузырь?

Общий лейтмотив приведенного выше обзора доходов заключается в том, что технологический сектор обеспечивает уверенные результаты во всем мире и перспективы роста остаются исключительно положительными. Кроме того, разрыв между результатами акций технологической отрасли и второй

по доходности отрасли достиг наибольшего значения с 1999 года, что свидетельствует о явном лидерстве технологического сектора. Поэтому некоторые аналитики указывают на этот факт и предполагают возможность образования пузыря. Однако мы считаем, что на этот раз ситуация может быть совсем иной.

Технологии завоевывают мировую розничную торговлю

Технологии уже затронули все аспекты экономики, и ожидается, что эта тенденция будет лишь усиливаться. В розничной торговле этот факт наглядно подтверждается результатами продаж на День благодарения. По данным Adobe Analytics, покупки в Интернете почти на 18% превысили прошлогодний показатель. В то же время VofA отмечает, что 40% онлайн-покупок в Черную

пятницу были сделаны с мобильных телефонов, по сравнению с 29% в прошлом году. В результате на фоне ожидания хороших продаж цена акций Amazon на фондовой бирже достигла новых высот, и состояние Джеффа Безоса превысило 100 миллиардов USD, что сделало его вторым человеком, достигшем этого уровня после Билла Гейтса в 1999 году.

Это явление характерно не только для США или развитых рынков. Запущенный в 2009 году в Китае фестиваль онлайн распродаж День холостяков проходит 11 ноября и позволяет корпорации Alibaba устанавливать новый рекорд продаж каждый год. В этом году объем продаж Alibaba достиг рекорда в 25,4 миллиарда USD за один день, превывсив продажи в США во время всего уикенда Дня благодарения.

Во многих отраслях роботы заменяют людей

Роботы приходят на смену рабочим на производстве во всем мире, и эта тенденция уже давно известна и общепринята. Однако новая тенденция заключается в том, что автоматизация начинает проникать и во многие другие отрасли. Например, благодаря быстро развивающимся технологиям, беспилотные автомобили вскоре смогут прийти на смену такси, автобусам и грузовым автомобилям, управляемым водителями. Автоматизация затрагивает даже финансовый сектор. Так, по мнению исполнительного директора Deutsche Bank, роботы могут заменить половину из 97 000 сотрудников предприятия.

Такая тенденция заставляет многих людей беспокоиться о стабильности своего рабочего места. Один из вариантов справиться с этой проблемой – осваивать новые профессии, например программирование. А другой – купить компании, являющиеся движущей силой этих изменений. Инвестируя в технологические компании, люди смогут стать частью этой тенденции и получить свою долю прибыли. Похоже, этой возможностью пользуются многие, и она стала одним из движущих факторов на рынке акций технологических предприятий..

Акции развивающихся рынков теперь присутствуют не только на товарно-сырьевых биржах

В среднем в мире технологический сектор обеспечил около 40% прибыли акций в этом году. Однако что еще более любопытно – преобладание технологического сектора характерно не только для развитого рынка. Многие инвесторы и не подозревают, что в сегодняшних фондовых индексах развивающихся рынков тоже доминируют акции технологических предприятий. Прошло время, когда на развивающихся фондовых рынках доминировала горстка крупных производителей сырьевых товаров, банков и телекоммуникационных компаний. На самом деле удельный вес технологического

сектора в индексе развивающихся рынков сейчас выше, чем в S&P 500.

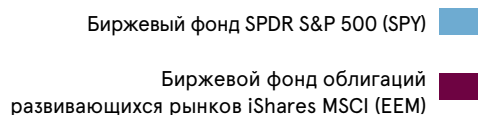
На развивающихся рынках отрасль высоких технологий помогает обеспечить устойчивый рост доходов – доходы в этой отрасли увеличились на 23%. Кроме того, рост предприятий сектора циклических потребительских товаров достиг почти 20%, что свидетельствует о здоровье местной экономики и потребительского спроса. В результате рост доходов на развивающихся рынках в целом приблизился к 16%.

Показатели подтверждают восходящую тенденцию акций

Поскольку большая часть прибыли относится к технологическим секторам, некоторые инвесторы опасаются за здоровье нынешнего растущего рынка. Чтобы восходящая тенденция сохранилась, важно помнить, что рост цен имеет обширную основу с участием большинства акций, когда большинство акций не участвует в восходящей тенденции, ситуация зачастую сигнализирует о перегреве. Так было в 2000 и 2007 годах.

Сейчас ситуация иная, поскольку восходящая тенденция имеет обширную основу и задействовано множество акций. Этот вывод был только что подтвержден индексом Value Line Geometric, составленным на основе цен акций приблизительно 1700 предприятий, который прервал продолжительную устойчивость и поднялся на новую высоту. Это признак того, что стабильность рынка акций, вероятно, сохранится.

В результате акции все еще обеспечивают инвесторам привлекательные возможности, особенно по сравнению с облигациями. Доходность облигаций в среднесрочной перспективе, вероятнее всего, будет посредственной, однако в любом случае они останутся хорошим средством диверсификации портфелей акций.



Доля отраслей



Источники: Nordea Markets, SeekingAlpha.com, Reuters, J.P. Morgan, Goldman Sachs, TheReformedBroker.com

Этот маркетинговый материал не может считаться инвестиционной консультацией или предложением торговли финансовыми инструментами. Представленные здесь данные не связаны ни с какой конкретной инвестиционной целью, финансовой ситуацией или какими-либо конкретными потребностями какого-либо получателя информации. Прежде чем принять решение, связанное с инвестициями, клиенты должны оценить соответствие инвестиционного продукта или услуги своему профилю риска и целям. Настоятельно рекомендуем обращаться к профессионалам.

Представленные данные и видение будущего отражают мн-

ение Luminor на день подготовки обзора и могут изменяться без предварительного уведомления. Историческая доходность описанных в статье ценных бумаг указана только для сведения. Историческая доходность не является гарантией будущих результатов инвестиций, поскольку реальные показатели могут существенно отличаться от упомянутых в этой статье.

Luminor не предоставляет и не собирается предоставлять консультации в сфере налогообложения, бухгалтерского учета или юридических вопросов. Luminor не несет ответственности за убытки, которые может понести клиент, положившись на изложенную здесь информацию.

Прежде чем принимать решения, связанные с инвестициями, просим клиентов ознакомиться с условиями и положениями каждого конкретного инвестиционного продукта и определить, соответствует ли конкретный инвестиционный продукт инвестиционному портфелю клиента. Условия и положения финансовых инструментов опубликованы на веб-сайте Luminor: luminor.ee/en.

Этот материал запрещается копировать, распространять или публиковать в любой форме без предварительного письменного согласия Luminor.